



Informations sur le fonds

ISIN: NO0010735129

Date de lancement, compartiment: 26.05.2015

Date de lancement, fonds: 26.05.2015

Domicile: NO

VL: 18,84 EUR

Actifs sous gestion: 263 MEUR

Indice de référence: MSCI All Country World Index

Minimum d'investissement: 50 EUR

Frais de gestion fixes: 1,60 %

Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails)

Frais courants: 1,60 %

Nombre de participations: 47

SFDR: Article 8



Jonas Edholm
Fonds géré depuis le 25. mai 2015



David Harris
Fonds géré depuis le 30. juin 2016

Stratégie d'investissement

SKAGEN Focus est un fonds d'actions à forte conviction qui cherche à générer une croissance à long terme de son capital en investissant sans barrières géographiques dans un portefeuille de sociétés en privilégiant les petites et moyennes capitalisations. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

SKAGEN Focus A

PROFIL DE RISQUE



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

-4,73 %

31.03.2025

RENDEMENT ANNUEL

16,76 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Mars au 31.03.2025. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Rendement historique en EUR (net de frais)



Période	Fonds (%)	Indice (%)	Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Mois dernier	-6,70	-7,53	Ecart-type	10,95	15,62	16,50
A ce jour	-4,73	-5,41	Indice d'écart-type	12,02	13,82	13,46
12 derniers mois	-6,18	7,48	Erreur de suivi	7,44	8,80	9,46
3 ans	1,03	7,97	Ratio d'information	-1,84	-0,79	0,14
5 ans	16,76	15,44	Part active: 100 %			
10 ans	-	-				
Depuis le lancement	4,80	8,73				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Commentaires trimestriels, T1 2025

La grande rotation a-t-elle enfin commencé ? Au premier trimestre 2025, les inquiétudes concernant les tarifs douaniers et les licenciements du gouvernement américain, qui pourraient perturber la croissance économique des États-Unis, ont alimenté une volatilité accrue sur les marchés boursiers mondiaux. Les actions américaines ont chuté et les investisseurs craignent de plus en plus que Trump ne soit prêt à tolérer la faiblesse de l'économie et du marché pour atteindre d'autres objectifs, tels que les droits de douane et un gouvernement à sa taille minimum. La chute a été particulièrement dure pour les méga-capitalisations technologiques américaines, qui ont commencé l'année avec des valorisations exagérées et des attentes trop ambitieuses. L'impact négatif initial sur les marchés boursiers américains est probablement dû à une augmentation brutale et spectaculaire de la prime de risque politique pour les actions américaines. Une vague de sentiment anti-américain émerge en Europe, au Canada et potentiellement dans d'autres pays. La communication politique imprévisible de l'administration américaine crée de l'incertitude et risque de retarder la prise de décision des entreprises. En conséquence, les marchés boursiers prévoient un impact négatif sur les bénéfices cumulés des entreprises américaines.

Pendant ce temps, en Europe, plusieurs développements intéressants retiennent l'attention des marchés financiers. Les marchés d'actions européens semblent aujourd'hui particulièrement bien positionnés pour bénéficier des sorties de capitaux en provenance des États-Unis. Nous nous souvenons tous de la déclaration de Mario Draghi « whatever it takes » lors de la crise de l'euro en 2011, qui a ouvert la voie à un plan de sauvetage massif. Dans le même ordre d'idées, le nouveau chancelier allemand, M. Merz, s'est engagé à faire « tout ce qu'il faut » pour relancer et défendre l'économie européenne. Le

gouvernement allemand a pris une décision historique en annonçant un plan de relance budgétaire sans précédent, comprenant des milliards d'euros de dépenses supplémentaires pour la défense et les infrastructures. Cela pourrait marquer le début d'une nouvelle ère de croissance économique. Le paquet comprend des mesures telles que l'exemption du frein à l'endettement national pour les dépenses de défense supérieures à 1 % du PIB, la création d'un fonds d'infrastructure spécial pour moderniser les infrastructures obsolètes de l'Allemagne (également exempté du frein à l'endettement), et l'accélération de la planification et des permis pour les nouveaux projets de défense afin de permettre le déploiement rapide de ces nouveaux fonds de défense. Nous pensons que ces programmes d'investissement ne soutiendront pas seulement l'industrie allemande, mais qu'ils injecteront également de la croissance dans diverses chaînes de valeur à travers l'Europe, notamment dans les secteurs de la construction, de l'industrie et de l'automobile.

Dans ce contexte, SKAGEN Focus a légèrement surperformé son indice de référence et un indice mondial de petites et moyennes capitalisations au cours du trimestre. Guidé par une stratégie de valeur, le fonds maintient une exposition relativement modeste de 10% aux marchés d'actions américains, tout en se concentrant de manière significative sur les actions européennes de petite et moyenne capitalisation fortement décotées, qui devraient bénéficier de l'évolution des conditions de marché. Le producteur de ciment Cemntir, basé en Italie, est celui qui a le plus contribué à la performance du fonds. L'action a atteint notre objectif de cours à la fin du trimestre, et nous avons liquidé la position après une période de détention très profitable de trois ans. Un autre contributeur notable a été notre position la plus importante, le producteur espagnol d'acier inoxydable Acerinox, qui bénéficie de marges élevées dans ses opérations américaines, alors qu'une normalisation des marges en Europe semble se dessiner. En outre, le conglomérat financier japonais Japan Post Holdings a apporté une contribution solide, atteignant notre objectif de prix et sortant du fonds après une période de détention de trois ans. En revanche, le producteur de méthanol Methanex a connu une panne sur un actif clé, ce qui a temporairement perturbé la production et a eu un impact négatif sur la performance du titre. Vale Indonesia, notre producteur intégré de nickel, a connu une baisse car le gouvernement envisage d'augmenter les taxes minières, alors que les prix du nickel restent déprimés.

Nous avons augmenté notre position dans le producteur autrichien de briques Wienerberger, qui devrait bénéficier de l'augmentation de l'activité de construction en Europe et de la reconstruction potentielle de l'Ukraine. L'action se négocie à une décote substantielle par rapport à notre objectif de cours. Nous avons également renforcé nos positions dans les fabricants japonais d'engins de chantier Takeuchi Manufacturing et dans le sud-coréen Doosan Bobcat. Ces deux sociétés sont cotées au Japon et en Corée, mais elles sont fortement exposées à l'Europe et semblent être sous-estimées par le marché. Un autre secteur qui a attiré notre attention est celui des produits chimiques européens, qui se négocient à une décote substantielle par rapport à leur potentiel de bénéfices normalisé. Nous avons pris de nouvelles positions dans les sociétés belge Solvay et allemande Wacker Chemie. En outre, nous avons acquis directement des actifs mexicains, notamment la société de transport Traxion et la banque régionale très décotée Banco del Bajío. D'un point de vue plus général, nous pensons qu'il pourrait y avoir de bonnes surprises concernant la sévérité des droits de douane dans les mois à venir, ce qui pourrait éliminer une surcharge et stimuler ces actions à partir de leurs niveaux de valorisation les plus bas. En outre, nous avons augmenté notre position dans le constructeur de maisons américain Beazer Homes, qui se négocie actuellement bien en dessous de sa valeur comptable prudente. Bien que cette position ait contribué négativement depuis le début de l'année, nous la trouvons attrayante à ce niveau de prix.

A la fin du trimestre, notre portefeuille se composait de 47 positions, les 10 premiers titres représentant 32% de la concentration totale. Près de 90 % du portefeuille est investi dans des actions de petite et moyenne capitalisation, et nous voyons une hausse pondérée substantielle par rapport à notre objectif de prix global, qui est d'environ 87 %. Les multiples de valorisation du fonds restent très attractifs, se négociant à environ 0,6 fois la valeur comptable et 9 fois le ratio cours/bénéfice. Si l'environnement actuel persiste (« la grande rotation »), avec des capitaux quittant les États-Unis pour des secteurs à prix réduits à l'étranger, en particulier en Europe, le fonds est bien positionné pour générer une valeur significative pour les détenteurs de parts en 2025 et au-delà.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Befesa SA	2,25	0,18	Methanex Corp	2,32	-0,66
Cementir Holding NV	1,35	0,13	Vale Indonesia Tbk PT	1,56	-0,52
Kalmar Oyj	0,15	0,02	Interfor Corp	2,49	-0,49
Hyakugo Bank Ltd/The	1,98	0,01	Acerinox SA	5,59	-0,39
Takuma Co Ltd	2,96	0,00	Norma Group SE	1,95	-0,39

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Acerinox SA	5,7	Corée du Sud	17,9	Industries	28,6
Albertsons Cos Inc	3,5	Japon	12,1	Matières premières	24,4
Hyundai Mobis Co Ltd	3,2	États-Unis	11,4	Services financiers	18,0
CNH Industrial NV	3,1	France	9,2	Consommation discrétionnaire	12,3
Takuma Co Ltd	3,1	Espagne	8,2	Produits de consommation	6,4
DL E&C Co Ltd	2,9	Allemagne	7,2	Technologies de l'information	3,7
Korean Reinsurance Co	2,7	Canada	6,9	Immobilier	2,6
Mazda Motor Corp	2,7	Royaume-Uni	4,1	Services de communication	2,3
Nexity SA	2,6	Mexique	3,5	Poids du top 10	98,4 %
Interfor Corp	2,6	R.A.S. chinoise de Hong Kong	2,6		
Poids du top 10	32,0 %	Poids du top 10	82,9 %		

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.

Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est Storebrand Asset Management AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription/rachat, le prospectus complet, le PRIIPS KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/

Storebrand Asset Management AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en anglais, veuillez consulter : www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus.

Informations importantes pour les investisseurs français

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr